

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdapat pada website BEI (Bursa Efek Indonesia) . Metode sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan metode sensus, yang mana seluruh populasi akan dijadikan sebagai sampel. Hasil keseluruhan setelah *outlier* adalah 387 data dengan rentang waktu penelitian tahun 2014-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data berupa laporan keuangan dan tahunan perusahaan yang di peroleh atau diunduh melalui beberapa sumber antara lain website BEI dan website perusahaan. Variabel penelitian yang digunakan adalah ukuran perusahaan sebagai variabel dependen diukur menggunakan *price to book value* (PBV), komposisi kepemilikan manajerial sebagai variabel independen diukur dengan menghitung saham yang dimiliki manajerial, kepemilikan institusional sebagai variabel independen diukur dengan kepemilikan saham yang dimiliki institusional, kebijakan utang sebagai variabel independen diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen yang diukur dengan perubahan aset.

Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan *software SPSS 22.0 For Windows* pada tingkat signifikansi 0,05. Setelah melakukan pengujian secara deskriptif dan statistik seperti pengujian normalitas yang dimiliki tujuan untuk mengetahui apakah model regresi data berdistribusi normal, uji autokorelasi yang dimiliki tujuan untuk mengetahui apakah dalam

model regresi terdapat korelasi antara variabel independen, uji multikolonieritas untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi kesamaan *variance* dari residual antara pengamatan satu dengan yang lain. Uji F memiliki tujuan untuk mengetahui apakah model regresi fit atau tidak fit. Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya.

### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan. Hasil pengujian hipotesis yang diperoleh dalam penelitian adalah, sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak dapat memengaruhi nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan semakin banyaknya saham yang dimiliki manajerial tidak dapat memengaruhi kinerja yang diberikan terhadap perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa kepemilikan institusional mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini di buktikan dengan pergerakan tingkat rata-rata kepemilikan institusional yang cenderung meningkat, sehingga dengan adanya kepemilikan institusional dapat mempengaruhi nilai perusahaan dikarenakan harga saham perusahaan dipasar modal akan mengalami peningkatan karena institusi lebih sering mengambil tindakan yang bertujuan pada perusahaan.

3. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa kebijakan utang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kebijakan utang maka pendanaan yang digunakan untuk aktivitas perusahaan dapat dikelola dengan baik. Jadi dapat meningkatkan pendapatan sehingga nilai perusahaan juga meningkat.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi total aset perusahaan maka dapat meningkatkan pendapatan sehingga nilai perusahaan juga meningkat.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Peneliti telah berusaha untuk merancang dan mengembangkan penelitian dengan sedemikian rupa, namun peneliti menyadari masih terdapat keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan penelitian ini adalah :

Pada uji heteroskedastisitas terdapat ketidakkonsistenan pengujian heteroskedastisitas yang dimana tingkat signifikasi yang mengalami heteroskedastisitas yaitu oleh variabel ukuran perusahaan. Signifikasi yang tidak mengalami heteroskedastisitas yaitu variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan utang

### **5.3 Saran**

Adapun saran-saran yang dapat diberikan sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan adalah pada penelitian selanjutnya adalah :

Menggunakan alternatif pengujian selain alat uji statistik seperti PLS-SEM yang tidak mengharuskan menggunakan alat uji asumsi klasik.



## DAFTAR RUJUKAN

- Abdillah, Willy dan Jogyanto Hartono. 2016. Partial Least Square (PLS): Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis. Yogyakarta: Andi.
- Ben Said Hatem. 2015. *“Interdeendence between Managerial Ownership, and Firm Value : Theory and Empirical Validation”*. *International Journal of Economic and Finance*; Vol: 7 No 12 .
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2006. *Accounting Management*. Salemba Empat. Jakarta. Terjemahan A. A. Yulianto. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Salemba Empat. Jakarta.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol 4, No 2. 358-372.
- Dzurroh Rif’atun Najakh 2017. “Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Struktur Kepemilikan dan Nilai perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol: 6 No 11.
- Pratiwi, Diana Ajeng dan Nurul Widyawati. 2017. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Vol : 6 no 12.
- Djarwanto, 2004. *Pokok- Pokok Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kedua, BPFYogyakarta.Yogyakarta.
- Fenandar, Gany Ibrahim dan Surya Raharja. (2012). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *Diponegoro Journal of Accounting* Vol: 1 No. 2.
- Hendrik E.S.S. 2017. “Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang terhadap Nilai perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)”. *Journal of Business Studies*.Vol 2, No 1. 75-83.
- Hendriksen, E. S, dan B. Michael. 2001. *Teori Akuntansi*. Edisi Kelima. Salemba Empat.Jakarta.
- Imam Ghozali. 2013 *“Aplikasi Analisis Multivariant dengan Program IBM SPSS 21, Update PLS Regresi”*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Jensen, M. dan W. Meckling. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3. (1).
- Rizki , dkk. 2018. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Penilaian Aset Tidak Berwujud terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur sektor *consumergoods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI) tahun 2014-2016”. *e-Proceeding of Management: Vol 5, no1 page 662*.
- Setyoko, Budi. 2017. “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhaap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014)”.
- Sugiyono. 2015. Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D). Penerbit CV. Alfabeta: Bandung.

